MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

INDICE

- Introducción
- Mercados de divisas y tipos de cambio
- Presupuesto de capital internacional
- El riesgo del tipo de cambio y riesgo político

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

INTRODUCCIÓN

Una corporación internacional es aquella que tiene operaciones considerables en el extranjero. Y lo mismo que las empresas nacionales, estas entidades buscan invertir en proyectos que creen más valor para los accionistas de lo que cuestan y conseguir financiamiento para tener Efectivo al menos coste posible.

Luego el principio del Valor presente neto (VPN) es también válido.

GLOBALIZACIÓN VA UNIDO A INTERNACIONALIZACIÓN.

TERMINOLOGÍA ESPECÍFICA:

- Recibos estadounidenses de depósitos
- Tipo de cambio cruzado
- Eurodivisa
- Gilts
- LIBOR

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

- Es un mercado cambiario, el mercado financiero más grande del mundo.
- En este mercado la moneda de un país se cambia por otra.
- Las transacciones se suelen llevar a cabo en dólar de EEUU, libra esterlina, Yen y Euro.
- Es over the counter (extrabursátil), que significa que no existe un lugar exclusivo donde los operadores se reúnen. Los operadores se localizan en los principales banco comerciales y de inversión del mundo.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

Los diferentes tipos de participantes en este mercado son éstos:

- Importadores que pagan productos en moneda extranjera.
- Exportadores que reciben divisas y las transforman en moneda nacional.
- Administradores de portfolios que compra o venden acciones y bonos extranjeros.
- Corredores de divisas que coordinan las órdenes de compra y venta.
- Operadores que crean un mercado de divisas
- Especualdores que se tratan de lucrar con las variaciones del tipo de cambio.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

El tipo de cambio: Precio de una moneda de un país expresado en función de la moneda de otro. Ejemplo, el yen o el CHF se compran y venden con precios cotizados en dólares de EEUU.

DOS TIPOS DE COTIZACIONES:

- **DIRECTA: Es el número de dólares que se necesitan para comprar una unidad de otra moneda. Si el dólar de Australia cotiza a 0,8507 indica que para adquirir 1 dólar australiano se precisan 0,8507$ de EEUU.** Son unidades en moneda nacional que hay que entregar por una unidad de moneda extranjera.
- **INDIRECTA O EUROPEA: Se trata de la cantidad de dicha moneda por dólar de EEUU. Si la cotización es de 1,1755, se obtienen 1,1755 dólares australianos por cada dólar de EEUU.** Es la cantidad de moneda extranjera que hay que entregar, por una unidad de moneda nacional.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

COTIZACIÓN INDIRECTA= 1/COTIZACION DIRECTA

Si se tienen 1,000$ de EEUU. ¿Cuántos Yenes se pueden comprar con esta cantidad de dinero si el tipo de cambio indirecto es de 118,62?

Este tipo de cambio indica que se precisan 118,62 Yenes por cada dólar de EEUU, luego aplicando una regla de tres:

Si por 118,62 Y → 1$

X → 1,000$

X=1000*118,62=118,620 Yenes

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

Y si un coche cuesta 100,000€,calcular cuantos $ se precisan para comprarlo, si el tipo de cambio directo del dólar con respecto al euro es de 1,2452 (se precisan 1,2452$ para adquirir 1 euro).

Si por 1,2452 $ ⟶ 1 €

X dólares ⟶ 100,000€

X=100,000*1,2452=124,520 $

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TIPO DE CAMBIO CRUZADO:

También conocido como Cross Rates, es el tipo de cambio entre dos monedas, y se llama tipo de cambio cruzado por no ser común en el país donde el par de moneda se cotiza. Por ejemplo, en los Estados unidos, una cotización GBP/CHF seria considerada como tipo de cambio cruzado.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

EJEMPLO DE TIPO DE CAMBIO CRUZADO:

El 01 de Enero 2020 el dólar americano cotizaba en la bolsa suiza a 1,10 francos suizos, en la bolsa de Japón a 100 Yenes y en la bolsa alemana a 1,5 euros. Se pide calcular la cotización en EUR del Franco Suizo y del YEN, así como calcular la cotización en Francos Suizos del Yen y del Euro.

- **1,10 CHF/$:** Se necesitan 1,10 CHF para poder comprar 1 dólar americano
- **100 YEN/$:** Se necesitan 100 Yenes para poder comprar 1 dólar americano
- **1,5 EUR/$:** Se necesitan 1,5 EUR para poder comprar 1 dólar americano.

(COTIZACIONES INDIRECTAS)

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

EJEMPLO DE TIPO DE CAMBIO CRUZADO:

La cotización en EUR del Franco Suizo (CHF) es:

$$\frac{CHF}{EUR} = \frac{T\,CHF/_{USD}}{T\,EUR/_{USD}} = \frac{1{,}10\,CHF}{1{,}5\,EUR} = 0{,}733 CHF/EUR$$

La cotización en EUR del Yen (YEN) es:

$$\frac{JPY}{EUR} = \frac{T\,JPY/_{USD}}{T\,EUR/_{USD}} = \frac{100\,PY}{1{,}5\,EUR} = 66{,}666 JPY/EUR$$

La cotización en CHF del EUR es:

$$\frac{EUR}{CHF} = \frac{1}{T\ CHF/_{EUR}} = \frac{1}{0{,}7333} = 1{,}3636 EU\,R/C\,HF$$

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

EJEMPLO DE TIPO DE CAMBIO CRUZADO:

La cotización en CHF del Yen:

$$\frac{JPY}{CHF} = \frac{T\ JPY/\$}{T\ CHF/\$} = \frac{100}{1{,}10} = 90{,}909 JPY/CHF$$

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- Transacción SPOT: Es un contrato para cambiar divisas en el acto, es decir, que la operación se liquida en un plazo máximo de 2 días hábiles. **El tipo de cambio de esta operación es Tipo de cambio Spot.**
- Transacción a PLAZO: Es un contrato para cambiar divisas en algún momento en el futuro. Se aplica para operaciones que se liquidan en alguna fecha de los siguientes 12 meses. **El tipo de cambio de esta operación es el Tipo de cambio a Plazo.**

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

Se espera recibir 1,000,000 GBP dentro de 6 meses y nos comprometemos a realizar una transacción a plazo para cambiar GBP por $. El tipo de cambio spot es de 1,5649$/GBP, y el tipo de cambio a plazo es de 1,5626$/GBP. Calcular los dólares que se esperan recibir dentro de 6 meses.

- **Tipo cambio a plazo :**

Por cada 1,5626 dólares → se recibe 1 Libra,

Luego por X dólares → se recibe 1,00,000 libras.

X= 1,000,000 GBP*1,5626 $/GBP=1,562,600 $

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

1,5649$/GBP es lo mismo que decir 0,6390 GBP por cada Dólar (A contado).

1,5626 $/GBP es lo mismo que decir que 0,6399 GBP por cada Dólar (A plazo)

- El dólar se está vendiendo con prima, porque es más caro en el mercado a plazo que en el mercado spot (0,6399 GBP frente a 0,6390 GBP).
- En el futuro se necesitarán más GBP para comprar un dólar de los que se necesitan hoy.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- Si el tipo de cambio es 0,8031€/$1, con 100$ ¿Cuántos euros se pueden comprar?

Si con 1$ ⟶ 0,8031€

Con 100$ ⟶ X=100 $ *0,8031€/$=80,31€

- ¿Cuál es el valor de 1 euro en Dólares?

1/0,8031=1,2452 $ /€

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- **Si se tienen 5,000,000 € ¿ a cuantos dólares equivalen?**

Si con 1,2452$ ⟶ 1€

Cuantos $? ⟶ 5,000,000 €

Dólares $ = 1,2452 $/€ *5,000,000 €= 6,226,000 $

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- **Si el tipo de cotización directa del Dólar de Nueva Zelanda es 0,7843$ y el tipo de cotización directa del Dólar de Singapur es de 0,7667$, ¿Qué vale más?**

La cotización directa significa que para adquirir 1 Dólar New Zelanda se precisan 0,7843$, mientras que 1 Dólar de Singapur equivale a 0,7667$.

Por lo tanto vale más el Dólar de New Zelanda, ya que 1 dólar de este país equivale a más dólares de EEUU.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- **Si el tipo de cotización directa del Peso mexicano es 0,0718 $ y el tipo de cotización directa del peso chileno es de 0,001642 $, ¿Qué vale más?**

La cotización directa significa que para adquirir 1 Peso mexicano se precisan 0,0718 $, mientras que 1 peso de Chile equivale a 0,001642 $.

Por lo tanto vale más el ¿¿¿¿ ?????? , ya que 1 peso de este país equivale a más dólares de EEUU.

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- **Si la cotización indirecta del peso mexicano respecto al dólar es 13,96 Mex/$, ¿Cuántos PESOS MEXICANOS SE COMPRAN CON 1 €?**

Este tipo de cambio se llama Tipo de Cambio Cruzado.

La cotización en EUR del Peso Mexicano(MXN) es:

$$\frac{MXN}{EUR} = \frac{T\ MXN/_{USD}}{T\ EUR/_{USD}} = \frac{1.9334\ MXN}{1{,}2452\ EUR} = 17{,}3499\ MXN/EUR$$

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

TRANSACCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

- ¿Qué preferiría, 100$ o 100 libras? Explique la razón.

Cotización directa: 1,5649 $/Libra

Si se precisan 1,5649$ ⟶ 1 Libra

se precisan X dólares ⟶ 100 Libras

X=100 Libras*1,5649 $/Libras= 156,49 $

Se prefieren 100 Libras porque equivalen a más dólares

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

ARBITRAJE TRIANGULAR

Se parte de una divisa, la que sea, para pasar por las otras dos, para de nuevo volver a la primera divisa de partida.

Con el arbitraje se trata de obtener una ganancia.

Si el tipo de cambio cruzado está bien calculado, entonces NO hay posibilidad de arbitraje.

Se va a tomar como ejemplo para calcular el tipo de cambio cruzado de MXN/$ (Peso Mejicano con el dólar de EEUU).

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

ARBITRAJE TRIANGULAR

- 1ª Divisa: 1,1714$/€. Por cada 1,1714$ tenemos 1 €
- 2ª Divisa: 25,3141 MXN/€. Por cada 25,3141 MXN tenemos 1 €.
- Tipo cambio cruzado MXN/$:

$$\frac{25,3141\,MXN/€}{1.1714\,\$/€} = 21,6101\,MXN/\$$$

Vamos a partir de la divisa que tenemos en el denominador, esto es, de los dólares.

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

ARBITRAJE TRIANGULAR

VAMOS A REALIZAR 4 PASOS:

1. **Partimos de 100$**
2. **Pasamos los dólares a Euros:** $\frac{100\$}{1{,}1714\,\$/€} = 85{,}37€$
3. **Pasamos los Euros a Pesos Mejicanos:** $85{,}37€ * 25{,}3141\,MXN/€ = 2.161\,MXN$
4. **Con el tipo de cambio cruzado se pasan de nuevo estos MXN a Dólares:** $\frac{2.161MXN}{21{,}6101\,MXN/\$} = 100\$$

Si se partiera de otra divisa e hiciéramos los mismos pasos llegaríamos al mismo importe de partida. En este caso NO hay ganancia, NO hay arbitraje.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

MERCADOS DE DIVISAS Y TIPOS DE CAMBIO

ARBITRAJE TRIANGULAR

¿Qué OCURRIRÍA SI EL TIPO DE CAMBIO CRUZADO BAJA A 21,50 MXN/$?

En este caso , partiendo de 100$ volveríamos a una cifra de 100,51$. Es decir, el peso mejicano MXN se abarata, y se obtienen más dólares $.

ARBITRAJE DE (100,51-100)=0,51$

¿Qué OCURRIRÍA SI EL TIPO DE CAMBIO CRUZADO SUBE A 25,0 MXN/$? En este caso el peso mejicano MXN se encarece y se obtienen menos dólares $. NO hay posibilidad de arbitraje.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

PARIDAD PODER ADQUISITIVO

La paridad del poder adquisitivo (PPA) implica la tasa de cambio de los tipos de cambio. Es el proceso por el que el tipo de cambio se ajusta para mantener constante el poder adquisitivo entre las monedas.

- **PPPA Absoluta: Un producto cuesta lo mismo independientemente de la moneda que se utilice para comprarlo o dónde se venda. Ejemplo, que con 1 dólar de EEUU se compra el mismo número de hamburguesas en cualquier parte del mundo. Es la llamada Ley de un solo precio.**

$$P_{UK} = S_o \cdot P_{US}$$

Donde So es el tipo de cambio Spot entre las dos monedas analizadas.

TEMA 11 FINANZAS CORPORATIVAS INTERNACIONALES

11.3 PARIDAD PODER ADQUISITIVO

REQUISITOS DE LA PPA ABSOLUTA:

- Los costes de transacción de comerciar lo que sea, por ejemplo manzanas, entre dos países tienen que ser cero.
- No deben de existir barreras para este comercio seleccionado: nada de aranceles, impuestos u otras barreras políticas.
- Una manzana de Nueva York ha de ser idéntica a otra de Londres.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

PARIDAD PODER ADQUISITIVO

$$E(S_2) \cong S_0 \cdot [1 + (h_{FC} - h_{US}]^{t}$$

Si el tipo de cambio del YEN es de 105 YENES /Dólar. La tasa de inflación en japón en los próximos tres años es del 2% anual, y en EEU será del 6%. Con base en la PPA relativa, calcular cual será el tipo de cambio dentro de 3 años.

Al ser la tasa de inflación en EEUU mayor, se espera que el dólar sea menos valioso.

La variación del tipo de cambio será 2%-6%= - 4% anual.

$$E(S_3) \cong S_0 \cdot [1 + (h_{FC} - h_{US}]^{3}$$

$$E(S_3) \cong 105 \cdot [1 + (-0{,}04)]^{3} \cong 92{,}90$$

El tipo de cambio bajará em tres años.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

PARIDAD PODER ADQUISITIVO

- **APRECIACIÓN MONEDAS:** Es el fortalecimiento del dólar, es decir, que el dólar aumenta, de modo que se necesitan más divisas para comprar 1 dólar.
- **DEPRECIACIÓN MONEDAS**: Es el debilitamiento del dólar, es decir, que el dólar disminuye, de modo que se necesitan menos divisas para comprar 1 dólar.

La PPA relativa nos indica que el tipo de cambio aumentará si la tasa de inflación en EEUU es menor que la del otro país. Esto sucede porque la moneda extranjera se deprecia o se debilita, y por lo tanto, se debilita con respecto al dólar.

El tipo de cambio se mueve en la misma dirección que el valor del dólar: sube cuando el dólar se fortalece y baja cuando se debilita.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

RIESGO TIPO DE CAMBIO

Es la consecuencia natural de las operaciones internacionales en un mundo donde los valores relativos de las monedas sufren altibajos.

- **RIESGO DE CORTO PLAZO:** las fluctuaciones cotidianas de los tipos de cambio crean riesgos a corto plazo para las empresas internacionales. La solución para reducirlo o eliminarlo es celebrar un contrato a plazo para asegurar el tipo de cambio.
- **RIESGO DE LARGO PLAZO:** se pueden producir fluctuaciones por cambios imprevistos en las condiciones económicas relativas. La cobertura de este riesgo es más complicada que la de corto plazo, pudiendo las empresas proponer igualar los ingresos con los egresos en moneda extranjera. Lo mismo es válido para los activos y pasivos en moneda extranjera.

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

RIESGO TIPO DE CAMBIO

Es la consecuencia natural de las operaciones internacionales en un mundo donde los valores relativos de las monedas sufren altibajos.

- **RIESGO DE DEXPOSICIÓN DE CONVERSIÓN CONTABLE: surgen dos problemas, uno determinar que tipo de cambio es el correcto para cambiar cada partida del estado de situación financiera de una empresa y dos, determinar cómo deben manejarse en el estado de situación financiera las pérdidas y las ganancias contables de la conversión de moneda extranjera.**

Las ganancias y pérdidas de la conversión que se producen se acumulan en una cuenta específica, que se podría titular como ganancias o pérdidas cambiarias no realizadas. Y no quedan registradas en el estado de resultados. Luego el efecto de las ganacnias y pérdidas de conversión NO se reconocerán explícitamente en las utilidades netas , sino hasta que los activos y pasivos subyacentes se vendan

MERCADO DE DIVISAS Y TIPO DE CAMBIO

RIESGO POLÍTICO

Representa los cambios de valor que surgen como consecuencia de los actos políticos, y no afecta exclusivamente a las empresas internacionales.

Ejemplo: los cambios en las leyes y los reglamentos fiscales de EEUU podrían beneficiar a algunas empresas de EEUU y perjudicar a otras, de modo que el riesgo político existe en los planos nacional e internacional.

El riesgo depende de si el país opera en países riesgosos, o también depende de la naturaleza de la empresa.